

Комментарий по результатам торгов за неделю с 24 по 28 сентября.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам недели продолжили снижение. Индекс РТС упал на 3,0% и закрылся на отметке 1477,63 пунктов, ММВБ снизился на 2,5% и закрылся на уровне 1459,0 пунктов. Ситуация в мировой экономике продолжает тревожить инвесторов. Эпицентром волнений остается еврозона.

Одним из ключевых событий ушедшей недели стало обнародование Испанией – одной из проблемных стран зоны евро, проекта кризисного бюджета на 2013 год. В бюджете заложено сокращение расходов на 7,3% и повышение поступлений на 4% благодаря увеличению сборов налога на добавленную стоимость. Общая бюджетная экономия составит 13 млрд. евро в 2013 году, а бюджетный дефицит планируется уменьшить до 4,5% вместо 6,3% в 2012 г.

Опубликованный план доходов и расходов страны воодушевил под конец недели мировые рынки на фоне продолжающихся в стране народных выступлений против мер экономии, которые правительство вынуждено принимать для борьбы с долговым кризисом. Среди таких мер - замораживание третий год подряд повышения зарплат в госсекторе.

В урезании расходов многие увидели желание премьер-министра Испании **Мариано Рахоя** как можно на более дальний срок отсрочить обращение за международной помощью на фоне стагнации экономики (в 2013 году ожидается падение ВВП на более, чем 0,5%), общественных протестов и угрозы отделения богатого северо-западного региона Каталонии. Между тем, за этой помощью рано или поздно стране придется обратиться, поскольку самостоятельно решить долговые проблемы страна, судя по всему, не сможет. По словам Мариано Рахоя, к помощи прибегнут в том случае, если «стоимость финансирования будет слишком высокой в течение слишком долгого времени».

На неделе стала известна примерная сумма, на которую могут быть докапитализированы испанские банки при помощи Евросоюза – 60 млрд. евро. Аудиторская компания Oliver Wyman провела стресс-тесты 14 крупнейших банковских групп, совокупный объем активов которых составляет 90% от активов в испанской банковской системе. У семи банковских групп, совокупный портфель кредитов которых составляет 62% от общего портфеля всех испанских банков, нет потребности в дополнительном капитале. Для остальных необходима сумма в 59,3 млрд. евро без учета эффекта от слияний и поглощений в секторе до конца года и налоговых выплат. С учетом указанных факторов потребности банков в дополнительном капитале сокращаются до 53,75 млрд евро. Ожидается, что до конца года банковская система Испании получит необходимые вливания, тем самым укрепит свое положение.

Не менее сильные опасения вызывает Греция, которой могут потребоваться дополнительные 13-15 млрд. евро, чтобы профинансировать отсрочку достижения бюджетных целей 2013-2014 гг. Сейчас Афины обсуждают меры бюджетной экономии на эту сумму с кредиторами - Евросоюзом и Международным валютным фондом.

Между тем, напряжение между представителями "Тройки" (Евросоюза, Европейского центробанка и Международного валютного фонда) возросло в последние недели, так как участники переговоров спорят о дальнейших бюджетных сокращениях. МВФ, по сведениям, настаивает на очередной реструктуризации (списании долга) Афин, что вызывает недовольство у европейских правительств – держателей греческих долгов, по которым могут быть понесены убытки.

Пока же в целях сокращения бюджетного дефицита Греция продолжает приватизацию принадлежащих ей активов. Она до конца года собирается продать 33%

акций ОРАР – крупнейшей европейской игровой компании, и выручить более 500 млн. евро. Всего стране до 2015 г. необходимо привлечь 19 млрд. евро.

Что касается запуска в сентябре текущего года очередного раунда количественного смягчения в США, то многие участники переоценивают потенциальный эффект от него. По мнению, например, президента ФРБ Филадельфии **Чарльза Плоссера**, новые монетарные стимулы ФРС не помогут ускорить экономический рост или замедлить инфляцию, зато они повышают риск разгона инфляции в долгосрочной перспективе: "Я считаю, что смягчение монетарной политики неразумно и, вероятно, не будет эффективным в нынешней обстановке", - отметил Плоссер, подразумевая структурную природу препятствий, мешающих снижению уровня безработицы в США.

Ключевые события недели – с 1 по 5 октября.

В понедельник будет опубликован индекс деловой активности в производственном секторе Китая за сентябрь. В этот же день состоится выступление президента ФРБ Сан-Франциско **Джона Уильямса**. По Италии и еврозоне станет известен уровень безработицы в августе, выйдут сентябрьские индексы деловой активности в производственном секторе (в том числе по Испании и США). Во вторник будет опубликована информация по изменению числа безработных в Испании, индекс цен производителей еврозоны в августе. В среду выйдет блок статистики по Китаю (индекс деловой активности в непромышленном секторе), еврозоне (индексы деловой активности в сфере услуг Испании, Италии, Великобритании, еврозоны в целом, данные по розничным продажам в еврозоне в августе), США (индекс деловой активности в непромышленном секторе, изменение количества рабочих мест в частном секторе США в сентябре). В четверг состоится аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Франции. Пройдет пресс-конференция главы ЕЦБ **Марио Драги**, будет принято решение ЕЦБ по процентной ставке. Комитет по открытым рынкам ФРС США раскроет протоколы предыдущего заседания. В пятницу инвесторы обратят внимание на публикацию данных по уровню безработицы в США в сентябре, а также на сентябрьскую динамику рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США. В этот день выйдет финальная оценка ВВП еврозоны за 2 квартал и объем промышленных заказов в Германии за сентябрь.

Акции. Все ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно снижение:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Синарского трубного завода (+49,6%), Северского трубного завода (+29,4%), Славнефть-ЯНОС (+24,9%), ЧТПЗ (+17,7%), Башинформсвязи-ао (+16,4%), Соллерса (+13,1%), ЧЦЗ (+10,9%), Кубаньэнерго (+10,7%) и МосТСК (+10,4%).

Наибольшее снижение было отмечено в привилегированных акциях Якутскэнерго (-16,9%), в обыкновенных акциях СМЗ (-15,1%), Магаданэнерго (-11,3%), Черногорнефти (-10,7%), Газпромнефть-Московского НПЗ (-10,5%), Квадры (-10,2%) и Мечела (-9,2%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля снизилась: за 1 евро дают 40,11 рублей (-0,5%). Американский доллар вырос по отношению к рублю до уровня 31,19 руб. за доллар (+0,45%).

Нефть марки Brent выросла на 0,7% до \$112,3 за баррель. Золото осталось на уровне прошлой недели: за одну тройскую унцию дают \$1771,8.